

方正证券研究所证券研究报告

新三板市场周报

商合作新格局

推荐 2015年10月26日

方正新三板研究团队

分析师:于建科

执业证书编号: S1220515090003

Email:yujianke@foundersc.com

TEL: (86755) 83456386

联系人: 周华仙

Email:zhouhuaxian@foundersc.com

联系人: 刘浩

Email:liuhao0@foundersc.com

联系人: 张凯

Email:zhangkai1@foundersc.com

相关研究

请务必阅读最后特别声明与免责条款

1.要闻概览

新三板再发新规指南 创造企业券商合作新格局,新三板蕴含 丰富投资宝藏 成为创投市场新宠;资本"围猎"上市公司 新三板 频"逆袭"。

新三板再发新规指南 创造企业券

2.本周市场交易概况

上周(10月19日至10月23日),周成交量达到61502.56 万股,周成交金额达到27.99亿元,日均成交金额为5.60亿元, 较上周增加0.55亿元,日均成交个股数量达到194只,较上周增 加16只。其中,个股成交金额前5名分别为联讯证券、信中利、 分豆教育、海鑫科金、东海证券。个股涨幅前5名分别为艺能传 媒、源和药业、丽明股份、帝信通信、中捷四方,个股跌幅前5 名分别为大铭新材、传视影视、七彩亮点、希迈气象、励图科技。

3.新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司 106 家,目前挂牌公司总数达到 3803 家。从行业分布来看,目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为工业、信息技术、材料、可选消费和医疗保健,其中工业和信息技术挂牌公司数量分别有 1142 家和 1096 家,占比分别为 29.90%和 28.69%。

4.定增融资情况

上周 (10 月 19 日至 10 月 23 日) 新三板共有 49 家公司发布定增预案,融资金额达 20.94 亿元。从发行对象来看,以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的"定向"增发项目有 36 家,非特定个人投资者或机构投资者均可参与的"非定向"增发项目有 13 家。



1.要闻概览	. 3
1.1 新三板再发新规指南 创造企业券商合作新格局	.3
1.2 新三板蕴含丰富投资宝藏 成为创投市场新宠	
1.2 利二似缊召平虽仅负玉概 成为的技币场制龙	. 2
1.3 资本"围猎"上市公司 新三板频"逆袭"	. 3
2.本周市场交易概况	. 3
2.1 市场整体交易情况	. 3
2.2 做市转让交易情况	. 5
2.3 协议转让交易情况	. 7
3.新挂牌公司情况	. 9
4.定增融资情况	10



1.要闻概览

1.1 新三板再发新规指南 创造企业券商合作新格局

当前新三板公司更换主办券商的诉求增多,违规现象较多。新三板就企业和主板券商关注的协议解除持续督导问题进一步作出规范。一定程度上规范企业和券商解除持续督导协议的市场行为。

日前,全国中小企业股份转让系统发布新修订的《全国中小企业股份转让系统主办券商和挂牌公司协商一致解除持续督导协议操作指南》,就新三板企业和主板券商关注的协议解除持续督导问题进一步作出规范。

据券商人士分析,当前新三板公司更换主办券商的诉求增多,违规现象较多。而上述新规的颁布,一定程度上会规范企业和券商解除持续督导协议的市场行为。不过,由于新三板企业信息披露问题较多,券商在持续督导方面仍需加强重视和沟通,提高行业自律。

1.2 新三板蕴含丰富投资宝藏 成为创投市场新宠

新三板不仅在挂牌公司数量上实现大发展,市场参与者的制度方面也迎来突破。根据股转系统最新 公告,三类资金可投新三板拟挂牌公司股权。

截至 2015 年 10 月 25 日,新三板挂牌公司已达 3819 家,其中做市转让 905 家,协议转让 2914 家。到目前为止,新三板挂牌企业已接近 4000 家,与银河证券孙建波团队在去年初预测的 2015 年底达到 4000 家基本接近。10 月 23 日,三板成指收于 1373.72 点,三板做市收于 1330.27 点,两指数在 7 月份以来表现低迷,但并未向下突破 7 月 8 日恐慌之下的低点。从成交量上看,周五三板做市成交 2.2 亿元,市场运行处于稳定状态。新三板的再融资市场仍然活跃。

新三板不仅在挂牌公司数量上实现大发展,市场参与者的制度方面也迎来突破。根据股转系统最新公告 ,三类资金可投新三板拟挂牌公司股权。基金子公司资管计划、证券公司资管计划、契约型私募基金均可投资拟在全国中小企业股份转让系统挂牌公司的股权,其所投资的拟挂牌公司股权在挂牌审查时可不进行股份还原,但须做好相关信息披露工作。

1.3 资本"围猎"上市公司 新三板频"逆袭"

A股的大动荡,各路资本开始通过大肆举牌或定增的方式"围猎"上市公司,这其中,新三板的参与多被赋予"逆袭"概念。近日,思考投资两度举牌园城黄金,钢钢网 20 亿认购 A股首钢股份的定增的消息,引人关注。

实际上,新三板举牌 A 股上市公司多为私募机构。2015 年 5 月,资本大鳄九鼎投资间接控股 A 股上市公司中江地产之后,新三板 PE/VC 开始了在 A 股市场的疯狂"扫货",中科招商为典型代表,更被称作是"家门口的野蛮人"。

2.本周市场交易概况

2.1 市场整体交易情况

上周(10 月 19 日至 10 月 23 日),周成交量达到 61502.56 万股,周成交金额达到 27.99 亿元,日均成交金额为 5.60 亿元,较上周增加 0.55 亿元,日均成交个股数量达到 194 只,较上周增加 16 只。其中,个股成交金额前 5 名分别为联讯证券、信中利、分豆教育、海鑫科金、东海证券。个股涨幅前 5 名

2015年7月8日



10

2015年10月8日

分别为艺能传媒、源和药业、丽明股份、帝信通信、中捷四方,个股跌幅前 5 名分别为大铭新材、传视 影视、七彩亮点、希迈气象、励图科技。

图表 1: 新三板历史成交量和成交额

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

2015年1月8日

10000

5000

2014年10月8日

图表 2: 新三板成交金额前 5 名

2015年4月8日

代码	名称	所属行业	流通市值	成交金额	成交量	涨跌幅
1 (1)	10 1/N	// / / / / 日 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	(亿元)	(万元)	(万股)	(%)
830899.OC	联讯证券	金融业	39.04	46,387.73	20,511.38	0
833858.OC	信中利	金融业	24.4	18,099.83	1,119.30	0
831850.OC	分豆教育	信息传输、软件和 信息技术服务业	7.69	11,153.10	311.3	-18.29
430021.OC	海鑫科金	信息传输、软件和 信息技术服务业	31.52	9,654.68	919.7	-44.06
832970.OC	东海证券	金融业	129	8,448.19	1,087.10	-6.1

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 3. 新三板涨幅前 5 名

		国化 3: 初	1二级你啊的。	J 1		
代码名称	名称	所属行业	流通市值	成交金额	成交量	涨跌幅
1 (144)	41 /1/1	// /西11 业	(亿元)	(万元)	(万股)	(%)
833892.OC	艺能传媒	文化、体育和娱乐 业	10.57	4.76	54.45	183,300.00
833379.OC	源和药业	制造业	6.64	16.24	12.84	1,700.00
831306.OC	丽明股份	信息传输、软件和 信息技术服务业	3.23	1.65	0.1	1,334.78
430408.OC	帝信通信	信息传输、软件和 信息技术服务业	2.96	172.43	14.9	1,094.00
832635.OC	中捷四方	制造业	0.99	390.06	65.5	445.45



图表	1.	新二	柘	四山	宣治	5	乜
13177	4:		/17X	ILY IN	III FIII	.)	47

代码	名称	所属行业	流通市值	成交金额	成交量	涨跌幅
1743	111AV	// /四 1 工厂	(亿元)	(万元)	(万股)	(%)
830998.OC	大铭新材	制造业	0	0.67	66.67	-99.87
832455.OC	传视影视	文化、体育和娱乐 业	0.12	162.65	120.65	-93.86
430189.OC	七彩亮点	制造业	0.03	21.07	16.49	-87.5
830790.OC	希迈气象	制造业	0.18	204.05	193.7	-85
430398.OC	励图科技	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.26	7.15	1.6	-84.7

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

2.2 做市转让交易情况

上周新增做市转让公司 16 家,新三板做市转让标的达到 900 只。上周做市转让周成交量达到 32607.45 万股,周成交金额达到 17.10 亿元,较上周增加 13.80 亿元。其中,做市转让标的成交金额前 5 名分别为联讯证券、信中利、分豆教育、融信租赁、圣泉集团,周涨幅前 5 名分别为帝信通信、淮河化工、益通股份、爱珂照明、联洋新材,周跌幅前 5 名分别为软通股份、科马材料、银发环保、大树智能、分豆教育。

图表 5: 上周新增做市公司一览

证券名称	做市起始日	证监会行业	做市券商
淮河化工	2015-10-23	制造业	国元证券,九州证券
信中利	2015-10-23	金融业	恒泰证券,日信证券,申万宏源证券
朗悦科技	2015-10-23	信息传输、软件和信息 技术服务业	安信证券,江海证券,南京证券
联洋新材	2015-10-23	制造业	申万宏源证券,华福证券,海通证券
地浦科技	2015-10-22	制造业	万联证券,民生证券,东海证券
腾瑞明	2015-10-22	信息传输、软件和信息 技术服务业	天风证券,中原证券,财通证券,太平洋证券
上海未来	2015-10-22	水利、环境和公共设施 管理业	东北证券,申万宏源证券
熔金股份	2015-10-22	制造业	上海证券,东莞证券,国联证券,国都证券,太平洋证券,中原证券
九洲光电	2015-10-22	制造业	九州证券,湘财证券
埃林哲	2015-10-22	信息传输、软件和信息 技术服务业	东吴证券,上海证券
疆能股份	2015-10-21	制造业	海通证券,西部证券
爱珂照明	2015-10-21	制造业	长江证券,方正证券
拓新股份	2015-10-20	制造业	西南证券,中国中投证券
美通筑机	2015-10-20	制造业	中国银河证券,财通证券,万联证券
赛特传媒	2015-10-20	信息传输、软件和信息 技术服务业	财富证券,恒泰证券,招商证券
帝信通信	2015-10-20	信息传输、软件和信息 技术服务业	东北证券,华福证券,中国银河证券,申 万宏源证券



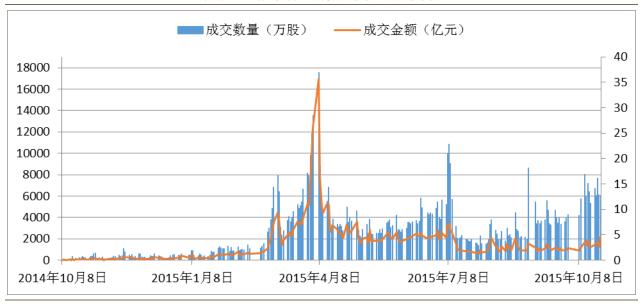
迈科智能 2015-10-20

制造业

申万宏源证券,中原证券

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 6: 做市转让历史成交量和成交额



数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 7: 做市转让个股成交金额前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
830899.OC	联讯证券	金融业	39.04	46,387.73	20,511.38	0.00
833858.OC	信中利	金融业	24.4	18,099.83	1,119.30	0.00
831850.OC	分豆教育	信息传输、软件和 信息技术服务业	7.69	11,153.10	311.30	-18.29
831379.OC	融信租赁	租赁和商务服务 业	4.99	4,624.82	504.80	-1.08
830881.OC	圣泉集团	制造业	37.76	4,215.23	518.18	-2.67

图表 8: 做市转让个股涨幅前 5 名

		F + + + + + 12 + 11	1 1 1 70 4 34 11-1	14.4 - 1-		
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430408.OC	帝信通信	信息传输、软件和 信息技术服务业	2.96	172.43	14.90	1,094.00
832263.OC	淮河化工	制造业	1.88	1.17	0.10	67.14
832357.OC	益通股份	电力、热力、燃气 及水生产和供应 业	2.11	715.16	91.70	58.40
830959.OC	爱珂照明	制造业	0.08	4.67	1.60	57.00

方正新三板市场周报



832047.OC 联洋新材 制造业 2.75 56.19 3.90 48.80

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 9: 做市转让个股跌幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
831466.OC	软通股份	交通运输、仓储和 邮政业	2.00	27.85	3.50	-25.19
831178.OC	科马材料	制造业	1.31	194.85	30.40	-20.65
830918.OC	银发环保	租赁和商务服务 业	1.29	20.43	1.70	-19.71
430607.OC	大树智能	制造业	1.56	261.46	23.90	-18.41
831850.OC	分豆教育	信息传输、软件和 信息技术服务业	7.78	11,153.10	311.30	-18.29

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

2.3 协议转让交易情况

上周新增协议转让公司 90 家,新三板协议转让标的 2903 只。上周协议转让总成交量达 28895.11 万股,总成交金额达到 10.89 亿元,较上周增加 2.14 亿元。其中,个股成交金额前 5 名分别为海鑫科金、东海证券、中国康富、康比特、瑞科际,个股涨幅前 5 名分别为艺能传媒、源和药业、丽明股份、中捷四方、康比特,个股跌幅前 5 名分别为大铭新材、传视影视、七彩亮点、希迈气象、励图科技。

■成交数量(万股) —— 成交金额(亿元) 25000 18 16 20000 14 12 15000 10 8 10000 6 5000 2015年7月8日 2014年10月8日 2015年1月8日 2015年4月8日 2015年10月8日

图表 10: 协议转让历史成交量和成交额



图表 11: 协议转让成交金额前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430021.OC	海鑫科金	信息传输、软件和 信息技术服务业	31.52	9,654.68	919.70	-44.06
832970.OC	东海证券	金融业	129	8,448.19	1,087.10	-6.10
833499.OC	中国康富	租赁和商务服务 业	14.10	7,433.43	5,649.10	-9.16
833429.OC	康比特	制造业	8.09	5,920.98	263.80	420.65
833250.OC	瑞科际	水利、环境和公共 设施管理业	1.82	4,694.80	3,880.00	0.00

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 12: 协议转让个股涨幅前 5 名

		四人12: 777	TY EL T MATINTE	d 113 5 H		
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
833892.OC	艺能传媒	文化、体育和娱乐 业	10.57	4.76	54.45	183,300.00
833379.OC	源和药业	制造业	6.64	16.24	12.84	1,700.00
831306.OC	丽明股份	信息传输、软件和 信息技术服务业	3.23	1.65	0.10	1,334.78
832635.OC	中捷四方	制造业	0.99	390.06	65.50	445.45
833429.OC	康比特	制造业	8.09	5,920.98	263.80	420.65

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

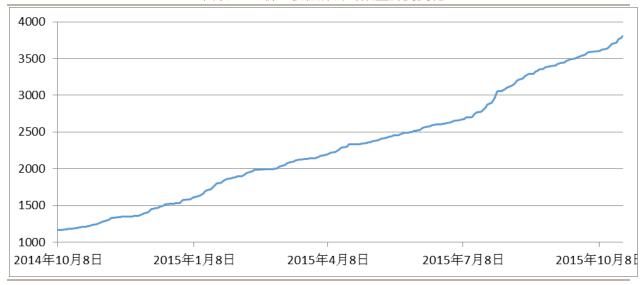
图表 13: 协议转让个股跌幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
830998.OC	大铭新材	制造业	0.00	0.67	66.67	-99.87
832455.OC	传视影视	文化、体育和娱乐 业	0.12	162.65	120.65	-93.86
430189.OC	七彩亮点	制造业	0.03	21.07	16.49	-87.50
830790.OC	希迈气象	制造业	0.18	204.05	193.70	-85.00
430398.OC	励图科技	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.26	7.15	1.60	-84.70



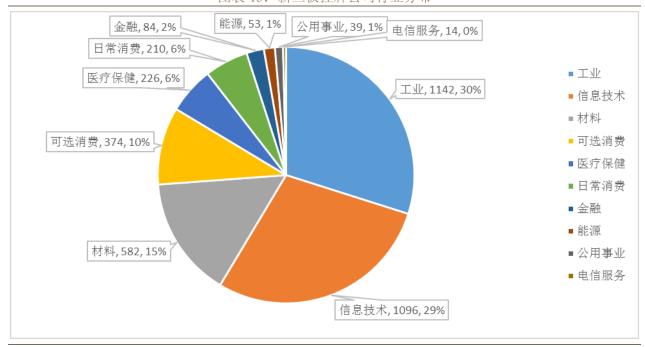
3.新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司 106 家,目前挂牌公司总数达到 3803 家。从行业分布来看,目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为工业、信息技术、材料、可选消费和医疗保健,其中工业和信息技术 挂牌公司数量分别有 1142 家和 1096 家,占比分别为 29.90%和 28.69%。



图表 14: 新三板挂牌公司数量历史变化

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯



图表 15: 新三板挂牌公司行业分布



4.定增融资情况

上周(10月19日至10月23日)新三板共有49家公司发布定增预案,融资金额达20.94亿元。从发行对象来看,以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的"定向"增发项目有36家,非特定个人投资者或机构投资者均可参与的"非定向"增发项目有13家。

图表 16: 本周定增融资公司一览

图表 16:本周定增融资公司一览							
公司名称	发行价格	融资金额	发行对象				
		(万元)	X11/113X				
瑞聚股份	10	3500	定向				
意畅科技	8	400	非定向				
长江机电	1	1800	定向				
一恒贞	4	600	定向				
迪浩股份	3.2	2560	定向				
钟舟电气	1.66	3814.52	定向				
怡钛积	5.67	2700	定向				
圆融科技	12.42	7180.4541	定向				
欧林生物	16	4800	非定向				
固瑞股份	6	1800	非定向				
钢钢网	75.64-107.45	117007	非定向				
圣博润	7.5	1200	定向				
普点科技	1	600	定向				
康捷医疗	1.46	1314	定向				
储翰科技	9	9000	非定向				
奥根科技	5	1240	定向				
科瑞普光	1	3835	定向				
逸舒制药	5.37	2148	定向				
长牛股份	4.5-6	540	定向				
华源磁业	4	3200	定向				
天翔昌运	1.5	2550	定向				
励福环保	2.2	1403.6	定向				
华网智能	3	1380	定向				
星立方	4	2400	非定向				
美特桥架	1	4200	非定向				
天力锂能	7	805	定向				
天堰科技	7.1	324	定向				
上海寰创	5.38	6200	定向				
世纪本原	6.8	748	定向				
南方阀门	5.5	150	定向				
星河科技	5	1500	定向				
益善生物	9	17100	非定向				
华网智能	9	1380	定向				



		/ 	24111247 4474	FOUNDER SECURITIES
帝瀚环保	4	2000		非定向
禾美农业	·	2000 2100	非定向	北 内
鸿丰小贷	3.5		定向	
	2	5000		
北方嘉科	7	1400	非定向	
浩丰股份	3.2	2000	定向	
永信科技	6	6000	非定向	
约克动漫	5.3	4135.59	定向	
未名信息	10	3000	定向	
智洋电气	8	1600	定向	
浩瀚深度	6.08	10858.88	定向	
海润传播	1.12	336	定向	
顺博合金	5.5	7425	定向	
东方碾磨	6	200	定向	
江仪股份	2.8	280	定向	
金天铝业	2	600	非定向	
五岳钻具	1	2300	定向	
瑞聚股份	10	3500	定向	
意畅科技	8	400	非定向	
长江机电	1	1800	定向	
一恒贞	4	600	定向	
迪浩股份	3.2	2560	定向	
钟舟电气	1.66	3814.52	定向	
怡钛积	5.67	2700	定向	
圆融科技	12.42	7180.4541	定向	
欧林生物	16	4800	非定向	
固瑞股份	6	1800	非定向	
钢钢网	75.64-107.45	117007	非定向	



分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格,保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论,但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司(以下简称"本公司")具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料,本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意,其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在 法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交 易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公 司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为"方正证券研究所",且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明:

强烈推荐:分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅;

推荐:分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅;

中性:分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动;

减持:分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明:

推荐:分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数;中性:分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平;减持:分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址:	北京市西城区阜外大街 甲34号方正证券大厦8楼 (100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道 4013号兴业银行大厦201 (418000)	长沙市芙蓉中路二段200 号华侨国际大厦24楼 (410015)
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com